

龙盈 3 号开放式净值型理财产品 2019 年 1 季度运行报告  
(产品登记编码: C1030416002501)

1、重要信息提示		
无。		
2、理财产品概况		
产品名称	龙盈 3 号开放式净值型理财产品	
产品登记编码	C1030416002501	
销售币种	人民币	
产品风险评级	PR2 (稳健型)	
收益类型	非保本浮动收益	
产品成立日	2016 年 11 月 16 日	
产品到期日	2029 年 12 月 31 日	
投资封闭期	2016 年 11 月 16 日至 2017 年 2 月 13 日	
开放日	投资封闭期过后的每月 14、28 日, 开放日如遇非工作日(双休日及节假日)则顺延至下一个工作日。	
开放时间	开放日的 9:00-15:00	
产品托管人	华夏银行	
报告期末理财产品份额	6,523,791,781.17 份	
3、报告期理财产品净值表现		
起始日净值 (2019 年 1 月 1 日)	结束日净值 (2019 年 3 月 31 日)	客户参考理财年化收益率 (报告期)
1.1159	1.1283	4.51%
4、市场回顾及展望		
4.1 市场回顾		
<p>2019 年以来, 大类资产价格的回升及风险偏好的回升, 很大程度上源于市场对于流动性再度宽松的预期。国内来看, 在房地产下行周期中, 社融和 M2 增速难以真正意义上触底反弹, 鉴于房地产直接相关的融资需求占据社融的绝大部分, 房地产需求放缓带动融资需求收缩, 广谱利率也因此下行。</p> <p>一季度宏观经济运行平稳, 随着社融数据的反弹以及中美贸易谈判的展开, 市场对于经济增速大幅下滑的预期有所修复。投资方面, 虽然新开工数据走弱, 房地产投资 1-2 月维持 11.6%高位; 基建投资方面, 随着地方债发行的提前与放量, 基建投资将有效对冲制造业投资下行对经济的拖累。净出口方面, 尽管市场对中美贸易谈判的结果较为乐观, 但前期因抢出口带来的需求透支, 导致 2 月份出口增速大幅下滑至-20.7%的低位。消费方面整体稳定, 社会消费品零售总额的同比增速维持 8.2%, 与去年四季度基本持平。</p> <p>政策方面, 一季度通过减税刺激内需, 并持续改善民营企业的融资环境, 引导“宽货币”向“宽信用”的传导。资金面在季度内整体宽松, 央行通过定向降准以及 TMLF 操作释放流动性。通胀方面, 一季度 CPI 仍处于 2%以内的低位。受猪瘟疫情影响, 市场对于未来猪价推动 CPI 上涨预期较强, 但对于猪价上涨的节奏以及幅度存在分歧, 后续应持续跟踪猪价走势并确认对于通胀的冲击。国际方面, 全球经济随着美国经济数据的不及预期或将进入共振式衰退。结合美联储对于加息的鸽派表述以及年内停止缩表的确认, 各国央行陆续开启降息模式, 国内货币政策的掣肘也将消除。受此影响, 美元指数以及美股震荡加剧, 人民币兑美元汇率持续升值。在此背景下, 一季度债券收益率震荡上行, 收益率曲线有所陡峭化。一季度 1 年期国开债收益率上行 5bp, 而长端 10 年期收益率上行达 10bp。信用债方面, 随着社融增速的反弹以及企业债券融资的放量, 违约风险得到有效缓</p>		

释，其中短端信用利差有所收窄，中长端变化不大。

#### 4.2 市场展望

考虑到中美贸易谈判进展顺利，宽信用效果进一步凸显，接下来观察资金面的变化和央行对货币政策的态度至关重要。当前市场利率债波动加剧，交易难度加大，缺乏大的趋势性行情。信用债方面，若调整加剧，可择机配置高等级信用品种。此外，城投债方面，中等评级城投债存在预期差机会。

#### 5、投资回顾及未来投资策略

2019年一季度，本产品按照产品说明书约定的范围进行资产配置，并根据市场行情，调整各类资产的占比，保障了产品净值的平稳增长。

未来，本产品将以严谨的市场价值分析为基础，采用稳健的投资组合策略，通过对短期金融工具及较长期限的债权类资产的组合操作，在保持本金安全与资产流动性的同时，追求稳定的收益。在非标准化债权资产上，优先选取财务质量优秀、资产负债稳定、现金流充沛的公司；在货币市场类资产上，根据宏观经济指标、货币政策研究、市场资金供给情况，采取滚动配置策略；在债券市场类资产上，灵活采用期限结构策略、买入持有策略、信用策略、互换策略、息差策略、可转换债权投资策略。

#### 6、理财产品持仓情况

序号	资产种类	资产名称	占比
1	货币市场类	银行存款	1.13
2	货币市场类	中航汇金	1.76
3	债券市场类	华证融盈1号定向资产管理计划	2.92
4	非标准化债权类	南方资本-华夏瑞盈1号(链动一号链反应并购基金项目)	0.68
5	非标准化债权类	银河金汇-银河融通1号(长兴经开委贷)	1.60
6	非标准化债权类	银河金汇-银河融通1号(安顺市城市发展投资基金)	2.16
7	非标准化债权类	华融证券-寿光市惠农新农村建设“碧水蓝天”委贷	2.28
8		中信持有至到期	60.27
9	非标准化债权类	太平洋证券-汇智1号(常德市经济建设委贷5)	5.18
10	非标准化债权类	华鑫信托-云南省国企改革并购投资基金项目三期	10.69
11	非标准化债权类	太平洋证券-汇智1号(河南中原金控有限公司理财融资项目)	2.88
12	非标准化债权类	华鑫信托-云南省国企改革并购投资基金项目二期	8.45
<b>合计</b>			<b>100.00</b>